



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2024-02-01 07:51



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

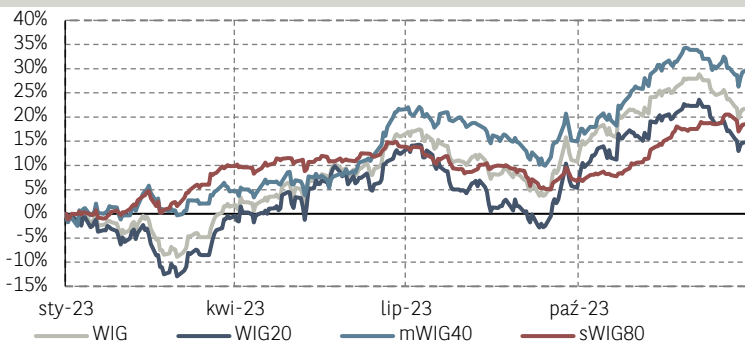
Wczorajsza sesja przyniosła kontynuację pozytywnych nastrojów i WIG20 wzrósł o blisko 2% do 2279 pkt. Dobrych nastrojów nie popsuł nawet niższy od oczekiwań odczyt PKB. Jak podała wstępnie GUS, w 2023 r. polska gospodarka urosła o 0,2%, a konsensus rynkowy wskazywał na wzrost o 0,5%. W gronie blue chips liderami wzrostów byli przedstawiciele sektora finansowego, na czele z PZU, którego akcje zdrożały o 4,2%. Kolejne pozycje w tabeli zdominowane były przez banki. Wszystkie spółki wchodzące w skład WIG20 zakończyły dzień na plusie. Indeks średnich spółek również wyraźnie zyskał (1,9%). Na GPW trwa sezon na publikację wyników za IV kwartał, co wyraźnie wpływa na zachowanie notowań. Wczoraj jednym z liderów pod względem wzrostów było XTB. Spółka opublikowała bardzo dobre wyniki za poprzedni kwartał i przedstawiła ambitne plany rozwoju, dzięki czemu jej notowania rosły o 15% wyznaczając historyczny szczyt. Wzrosty XTB wyraźnie pomogły indeksowi mWIG40. W przypadku sWIG80 wzrosty były niewielkie i wyniosły 0,3%.

Polska giełda pozytywnie wyróżniła się na tle zagranicy. WIG20 wzrósł najmocniej w Europie. Niemiecki DAX spadł o 0,4%, a francuski CAC40 o 0,27%. Do wyraźniej przeceny doszło na Wall Street. Amerykańskie indeksy już od samego początku sesji były pod presją za sprawą spółek technologicznych. Alphabet i Microsoft opublikowali po zamknięciu wtorkowej sesji wyniki, które były powyżej prognoz rynkowych. Jednak dobre raporty skłoniły inwestorów do realizacji zysków. Ponadto wczorajsze posiedzenie Fed, zgodnie z oczekiwaniami nie przyniosło niespodzianek i stopa funduszy federalnych została utrzymana, jednak konferencja Jerome Powella, pokazała, że decydenci nie są jeszcze gotowi na obniżki stóp. "Nie sądzę, aby Fed zaczął obniżki stóp proc. w marcu" - powiedział prezes Fedu.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dzisiejszym kalendarzu makroekonomicznym przewidziano m.in. publikację indeksu PMI dla polskiego sektora przemysłowego. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że wskaźnik nieznacznie wzrósł do 47,8 pkt z 47,4 pkt w grudniu, jednak pozostał wyraźnie poniżej granicznego poziomu 50 pkt. Natomiast globalni inwestorzy będą wyczekiwać jutrzejszych danych z amerykańskiego rynku pracy. Rynkowe prognozy wskazują na dalsze miękkie lądowanie amerykańskiej gospodarki. Choć tempo wzrostu zatrudnienia wygasa (prognozowany przyrost liczby etatów o 180 tys. w pierwszym miesiącu roku w porównaniu z 220 tys. w grudniu) to przewiduje się, że stopa bezrobocia pozostaje niska 3,8%.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	77416.31	+1.77%	-0.05%	-1.33%
WIG20	2279.86	+1.97%	-1.02%	-2.69%
mWIG40	5847.28	+1.89%	+1.65%	+1.07%
sWIG80	22916.62	+0.31%	+0.02%	+0.05%
WIG ESG	12745.35	+1.89%	-0.28%	-1.78%
WIG20 USD	572.05	+2.82%	-1.18%	-4.04%
WIG20 TR	4570.75	+1.97%	-0.63%	-2.30%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4845.65	-1.61%	+2.17%	+1.59%
Nasdaq C.	15164.01	-2.23%	+2.70%	+1.02%
DAX	16903.76	-0.40%	+0.80%	+0.91%
CAC40	7656.75	-0.27%	+1.67%	+1.51%
FTSE250	19357.95	+0.04%	-0.79%	-1.68%
BUX	64044.46	+1.31%	+5.43%	+5.65%
IBEX	10077.70	+0.38%	-1.03%	-0.24%
NIKKEI	36011.46	-0.76%	+8.18%	+7.61%
Hang Seng	15560.48	+0.48%	-7.51%	-8.91%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.226	-3.04%	-1.15%	+0.17%
USA	3.9500	+0.91%	+0.48%	+2.17%
Niemcy	2.161	-4.84%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.33104	+0.04%	-0.89%	-0.29%
USD/PLN	4.00996	+0.16%	+0.39%	+1.93%
CHF/PLN	4.64137	-0.09%	-1.18%	-0.77%
GBP/PLN	5.08018	+0.02%	+0.78%	+1.3%
EUR/USD	1.08007	-0.12%	-1.29%	-2.18%
USD/JPY	146.904	+0.02%	+3.4%	+4.21%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	80.69	+0.2%	+6.35%	+4.76%
WTI (\$/bbl)	75.99	+0.22%	+8.01%	+6.1%
Złoto (\$/ozt)	2060.15	-0.33%	-0.54%	-0.54%
Miedź (c/lb)	386.43	-1.07%	-0.70%	-0.67%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		2024-01-31	
WZROSTY		SPADKI	
PLAZACNTR	+19.25%	ATLANTIS	-19.12%
XTB	+14.62%	PURE	-10.40%
BLOOBER	+5.20%	FON	-10.00%

OBROTY	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1406,45	192 (51.9%)	139 (37.6%)

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), Bloomberg

WIG20 i mWIG40

+/-

ING Bank Śląski	<b>Wyniki 4Q23</b> Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2023 roku wzrósł do 1.270,8 mln zł z 665,9 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 27% powyżej oczekiwań rynku na poziomie 999,3 mln zł. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 2.166,2 mln zł i okazał się 3% powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie 2.111,7,9 mln zł. Wynik z prowizji wyniósł 556,7 mln zł i był 2 proc. powyżej szacunków rynku. Największa pozytywna niespodzianka dotyczyła wysokości rezerw kredytowych. Odpisy wyniosły w czwartym kwartale 71,5 mln zł i były 58 proc. niższe od oczekiwań analityków.	+
LPP	<b>Rekomendacja wypłaty dywidendy</b> Zarząd LPP podjął decyzję o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 01.02.2023 r. - 31.01.2024 r. Wysokość zaliczki na jedną akcję wyniesie 285 zł. Zarząd rekomenduje wypłatę co najmniej 570 zł dywidendy na akcję. Na wypłatę zaliczki, zgodnie z opisanymi założeniami, wyraziła zgodę rada nadzorcza spółki.	+
Orlen	<b>Sledztwo prokuratury</b> Prokuratura Okręgowa w Płocku (Mazowieckie) prowadzi śledztwo, dotyczące podejrzenia zaniżania cen paliw przez Orlen od sierpnia do października ubiegłego roku, co mogło narazić spółkę na szkodę w wielkich rozmiarach. Postępowanie wszczęto po złożonych w tej sprawie zawiadomieniach. Rzeczniczka płockiej Prokuratury Okręgowej Iwona Śmigielska-Kowalska poinformowała w środę PAP, że śledztwo dotyczące podejrzenia zaniżania przez Orlen cen paliw wszczęto tam 17 stycznia tego roku.	
PKP Cargo	<b>Spadek udziału w rynku przewozu towarów</b> Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po grudniu 2023 roku do 31,35% całego rynku wobec 35,56% w analogicznym okresie 2022 roku - podała Urząd Transportu Kolejowego.	
Santander Bank Polska	<b>Wstępne wyniki 4Q23</b> Zysk netto grupy Santander Bank Polska w czwartym kwartale 2023 roku wzrósł do 980,1 mln zł z 903,3 mln zł rok wcześniej. Wynik okazał się 3,6% niższy od oczekiwań rynku na poziomie 1.017 mln zł. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale 2023 roku wyniósł 3.427,9 mln zł i okazał się 1,3 proc. powyżej oczekiwań analityków. W strategii na lata 2024 - 2026 Santander Bank Polska podała, że chce zostać najbardziej dochodowym bankiem w Polsce, zakłada wypłatę dywidendy w wymiarze dopuszczonym przez regulatora. Bank planuje, że koszt ryzyka kredytowego będzie w przedziale 70-90 pb., a współczynnik kosztu do dochodu poniżej 35%. Santander Bank Polska spełnia kryterium do wypłaty 75% zysku za 2023 rok na dywidendę, bank czeka na indywidualne wytyczne regulatora - poinformowali w środę przedstawiciele banku.	
XTB	<b>Konferencja z zarządem</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• XTB planuje poprawę swojej pozycji na brytyjskim rynku i będzie starał się o licencję ISA (Individual Savings Account) - poinformował na konferencji prezes, Omar Arnaout.</li> <li>• "Budżetując końcówkę zeszłego roku, jak również obecny rok, chcemy jeszcze raz powalczyć o ten rynek (...), ponieważ w końcu mamy czym walczyć (...). Kiedyś oferowaliśmy tylko i wyłącznie instrumenty CFD. (...) Już w czwartym kwartale 2023 roku, jak również w I kwartale 2024 prowadzimy działania outdoorowe i znacząco podnieśliśmy swoje budżety marketingowe, dlatego również chcemy aplikować o (licencję - przyp. PAP) ISA, czyli brytyjskie plany oszczędnościowe i mam nadzieję, że uda się powalczyć na rynku, który trzeba przyznać jest konkurencyjny" - powiedział prezes XTB Omar Arnaout.</li> </ul>	

SWIG80 i inne

+/-

Elektrotim	<b>Najkorzystniejsza oferta</b> Oferta Elektrotimu była najkorzystniejsza w postępowaniu Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni Sił Zbrojnych na wykonanie zadania pn. "Gdańsk. Budowa pola antenowego oraz modernizacja	+
------------	---	---

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg, StockWatch

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

	serwerowni - wykonanie robót budowlanych". Wartość złożonej oferty to 18,7 mln zł brutto, tj. 15,2 mln zł netto.	
<b>Elektrotim</b>	<b>Wybór oferty konsorcjum</b> Konsorcjum Elektrotimu i Ostoya-DataSystem ma umowę ze Skarbem Państwa - Komendantem Głównym Straży Granicznej na "Budowę zabezpieczenia granicy państwowej z Białorusią na odcinku rzeki Bug w Nadbużańskim Oddziale Straży Granicznej". Wartość umowy wynosi 279,2 mln zł brutto, czyli 227 mln zł netto.	+
<b>Mirbud</b>	<b>Wybór oferty konsorcjum</b> Oferta konsorcjum firm Mirbud i Kobylarnia na kwotę 314,7 mln zł jest najtańszą w przetargu na projekt i budowę blisko 8,5 km odcinka Knyszyn-Krynice przyszłej drogi ekspresowej S16 w Podlaskiem - podała w środę po otwarciu ofert Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad w Białymstoku.	+
<b>Synektik</b>	<b>Szacunkowe przychody</b> Synektik szacuje skonsolidowane przychody w pierwszym kwartale, zakończonym 31 grudnia 2023 r., na ok. 270 mln zł, co oznacza wzrost o 88% r/r.	+
<b>VRG</b>	<b>Brak poprawy na rynku</b> Grupa VRG, która odwołała strategię na lata 2023-2025, ocenia, że rynek nie notuje oczekiwanych dynamik sprzedaży i istotnej poprawy nastrojów konsumentów - poinformowała PAP Biznes spółka. <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Decyzja zarządu spółki o odwołaniu strategii grupy kapitałowej VRG na lata 2023-2025 z dnia 30.01 została podjęta na bazie bieżącej analizy popytu, działalności spółki i jej szans na realizację założeń strategii w kluczowych parametrach wzrostu" - napisał w oświadczeniu przestany PAP Biznes zarząd spółki.</li> <li>• "Wbrew założeniom poczynionym w momencie przyjmowania strategii, rynek, na którym działa spółka, nie wykazuje pożądaných dynamik, jeśli chodzi o sprzedaż. Nie notujemy również istotnej poprawy nastrojów konsumenckich. Problemy te dotyczą przede wszystkim części fashion grupy VRG, przyczyniając się do niższych (niż zakładane w strategii) dynamik tego sektora w ostatnich miesiącach" - dodano.</li> <li>• Zarząd VRG wskazuje, że wpływ na nie najlepsze wyniki segmentu fashion miały też decyzje biznesowe, których założenia nie spełniły oczekiwanych efektów.</li> <li>• "Zarząd jest obecnie skupiony na tym, aby doskonalić działalność operacyjną grupy m.in. poprzez poprawę efektywności kosztowej w ramach marek odzieżowych grupy oraz wsparcie ruchu w sklepach i sprzedaży poprzez poprawę jakości kolekcji, w szczególności w marce Vistula" - podała spółka.</li> </ul>	-

## TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>czwartek 1 lutego 2024</b>		
	INGBSK	Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2023 roku
	PKOBP	Wyплата zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023 w wysokości 1,28 zł na akcję.
<b>piątek 2 lutego 2024</b>		
	PKOBP	NWZA ws. zmiany w składzie RN oraz oceny odpowiedniości zbiorowej RN.
	ATLANTIS	Wprowadzenie do obrotu na GPW 326.250.000 akcji.
	UNICREDIT	Publikacja raportu za 2023 rok.
	ATLANTAPL	Wyплата dywidendy 0,49 zł na akcję.

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#), [StockWatch](#)



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 29 stycznia 2024</b>							
<b>Wtorek, 30 stycznia 2024</b>							
	7:30	Francja	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	0,0%	0,00%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB s.a. wst. (k/k)	IV kw.	-0,30%	-0,30%	-0,10%
	10:00	Niemcy	PKB n.s.a. wst. (r/r)	IV kw.	-0,40%	-0,40%	-0,80%
	11:00	Strefa Euro	PKB s.a. wst. (r/r)	IV kw.	0,10%	0,00%	0,00%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	styczeń	96,2	96,2	96,4
	11:00	Włochy	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-16,00%		-12,60%
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	styczeń	10,00%	9,75%	10,75%
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	styczeń	114,8	115,0	110,7
<b>Środa, 31 stycznia 2024</b>							
	0:50	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a. wst. (m/m)	grudzień	1,80%	2,50%	-0,90%
	0:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	2,10%	4,70%	5,40%
	8:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	grudzień	-1,60%	0,70%	-2,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	3,10%	3,10%	3,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	grudzień	-0,90%	-0,80%	0,30%
	9:00	Hiszpania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	3,10%	2,90%	5,20%
	9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia s.a.	styczeń	5,80%	5,90%	5,90%
	10:00	Polska	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	2023	0,20%	0,50%	5,30%
	14:00	Niemcy	Inflacja CPI wst. (r/r)	styczeń	2,90%	3,00%	3,70%
	14:15	USA	Raport ADP	styczeń	107 tys.	145 tys.	164 tys.
	15:45	USA	Indeks Chicago PMI	styczeń	46,0	47,9	47,2
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień	1,23 mln brk	-0,9 mln brk	-9,23 mln brk
	20:00	USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	Styczeń	5,25-5,50%	5,25-5,50%	5,25-5,50%
	20:30	USA	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	styczeń			
<b>Czwartek, 1 lutego 2024</b>							
	9:00	Polska	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		48,1	47,4
	9:45	Włochy	Indeks PMI dla przemysłu	styczeń		47,3	45,3
	11:00	Strefa Euro	Stopa bezrobocia	grudzień		6,40%	6,40%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	luty		5,25%	5,25%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		212 tys.	214 tys.
	16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	styczeń		47,0	47,4
<b>Piątek, 2 lutego 2024</b>							
	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa (m/m)	grudzień		0,20%	0,50%
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	styczeń		3,80%	3,70%
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	styczeń		180 tys.	216 tys.
	14:30	USA	Płaca godzinowa (r/r)	styczeń		4,10%	4,10%

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), [Bloomberg](http://Bloomberg), [StockWatch](http://StockWatch)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki pieniężnej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki restrykcyjnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

**Michał Krajczewski**[doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)

Adam Anioł

Dominik Osowski

Ignacy Budkiewicz

## Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

**Piotr Pawlik**[maklerzy@bnpparibas.pl](mailto:maklerzy@bnpparibas.pl)

Stawomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

691 333 196

Mirosław Saj

22 566 97 42

Tomasz Grabowski

22 566 97 43

Maciej Haberka

22 566 97 41

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.